

有色金属行业跟踪周报

海外经济数据开始显露疲态，美元回落助力黄金价格上涨

增持（维持）

2024年03月02日

证券分析师 孟祥文

执业证书：S0600523120001

mengxw@dwzq.com.cn

投资要点

■ 回顾本周行情（2月26日-3月1日），有色板块本周上涨2.07%，在全部一级行业中涨幅靠前。二级行业方面，周内申万有色金属类二级行业中能源金属板块上涨7.69%，贵金属板块上涨3.28%，金属新材料板块上涨2.75%，小金属板块上涨2.70%，工业金属板块下跌0.72%。工业金属方面，海外通胀预期进一步回落，国内稳增长政策预期持续强化，顺周期下工业金属需求预期提升，预计整体维持震荡行情。贵金属方面，海外经济数据开始显露疲态，美元回落助力黄金价格上涨，预计后续价格维持震荡走高。

■ 周观点：

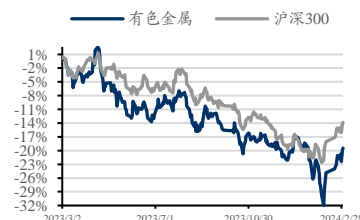
铜：海外经济显露疲态叠加国内需求恢复不及预期，上期所库存超预期上涨，沪铜环比下跌。截至3月1日，伦铜报收8,522美元/吨，周环比下跌0.43%；沪铜报收68,920元/吨，周环比下跌0.65%。供给端，本周进口铜矿TC价格上涨至28美元/吨。据百川盈孚，2月13日，Hillgrove Resources在成功调试加工设施后，其位于南澳大利亚的Kanmantoo铜矿已开始生产，对供给修复预期产生积极影响；需求方面，元宵节后，下游企业复工进度良好，部分精铜杆企业反映下游企业逢低入市接货，市场活跃度略微回暖但需求恢复情况不足，上期所库存超预期上涨，压制铜价的表现。我们认为目前矿端供应预期有所恢复，海外经济数据开始显露疲态，叠加国内1月房地产销售数据较差打压了需求的预期，预计铜价维持震荡走势，后续需进一步观察海外利率环境与国内需求的改善进度。

铝：受个别铝材事故影响供给小幅减少叠加复产顺利推进，电解铝价格小幅上涨。截至3月1日，本周LME铝报收2,236美元/吨，较上周上涨2.38%；沪铝报收18,965元/吨，较上周上涨0.61%。供应端，本周电解铝行业有个别铝厂事故影响少量产量，行业开工产能为4202.80万吨，电解铝供应较上周小幅减少；需求端，本周下游加工企业继续复产，铝棒开工率环比增加0.20%、铝板带箔开工率环比增长0.38%，电解铝的理论需求有所增长。氧化铝方面几内亚工会运动宣布结束罢工，海外供给忧虑缓解，氧化铝价格冲高回落，预计铝价短期维持震荡走势，长期需进一步观察经济的复苏状况。

黄金：海外经济数据开始显露疲态，美元回落助力黄金价格上涨。截至3月1日，COMEX黄金收盘价为2091.60美元/盎司，周环比上涨2.24%；SHFE黄金收盘价为483.80元/克，周环比上涨1.01%。本周，美国1月耐用品订单月率初值录得同比下降6.1%，低于预期的-4.5%，继美国1月零售数据下滑后，进一步表明美国居民消费水平正在下降；美国第四季度实际GDP年化季率修正值录得同比增长3.2%，低于预期的3.3%；美国1月PCE物价指数年率录得同比增长2.4%，符合预期；欧元区2月Markit制造业PMI终值录得46.5%，高于预期的46.1%。本周主要经济数据表明，美国居民消费水平开始呈现连续下降迹象，在经历美国1月超预期的CPI与PPI后，符合预期的PCE数据稳定了市场对于通胀并未重新抬头的预期，此外，欧元区制造业PMI虽录得小幅超预期数据，但仍处于经济收缩区间，截至3月1日，本周美元指数下降0.06%，为连续第二周下降，海内外黄金价格走势良好，预计短期黄金价格受到出现疲态的经济数据影响将震荡上行。

■ **风险提示：**美元持续走强；下游需求不及预期。

行业走势



相关研究

《美国政府对俄铝制裁力度不及预期，电解铝价格冲高回落》

2024-02-25

《海外通胀反复不改全年宽松预期，海外工业金属价格走势良好》

2024-02-19

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.74%，申万有色金属排名靠前	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：海外通胀预期进一步回落，国内稳增长政策预期持续强化，顺周期下工业金属需求预期提升	6
2.1.1. 铜：海外经济显露疲态叠加国内需求恢复不及预期，上期所库存超预期上涨，沪铜环比下跌	8
2.1.2. 铝：受个别铝材事故影响供给小幅减少叠加复产顺利推进，电解铝价格小幅上涨	9
2.1.3. 锌：锌库存环比上升，价格环比上涨	10
2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价环比上涨	10
2.2. 贵金属：海外经济数据开始显露疲态，美元回落助力黄金价格上涨	11
2.3. 稀土：供给稳定但需求不佳，本周稀土价格与上周环比下降	13
3. 本周新闻	16
3.1. 宏观新闻	16
3.2. 大宗交易新闻	17
3.2.1. 紫金矿业	17
3.2.2. 山东黄金	17
3.2.3. 北方稀土	17
3.3. 公司新闻	17
3.3.1. 寒锐钴业	17
3.3.2. 湖南黄金	18
3.3.3. 华友钴业	18
3.3.4. 南山铝业	18
4. 风险提示	18

图表目录

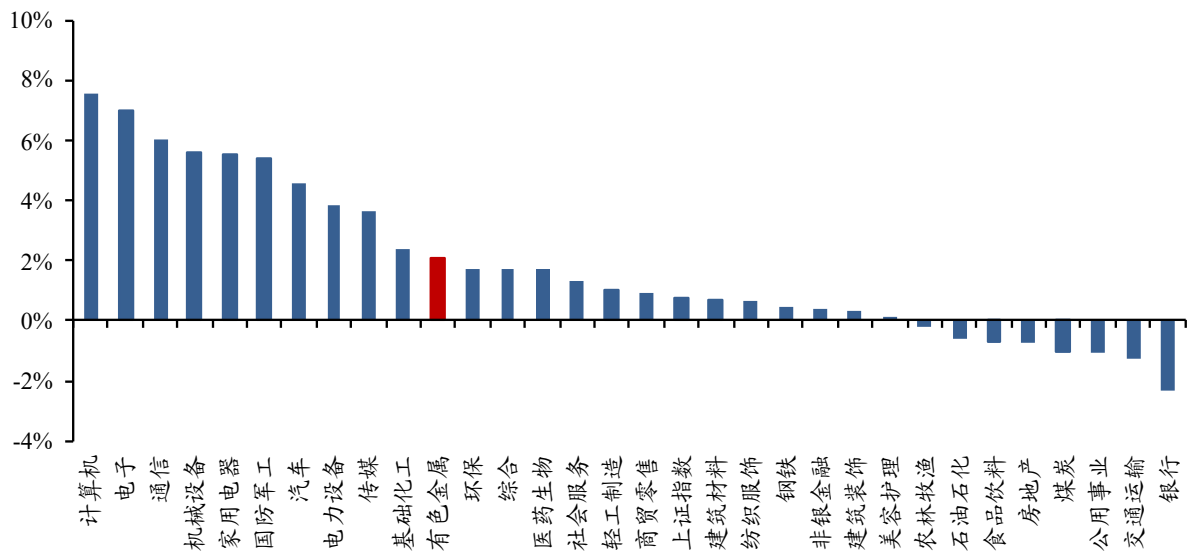
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 3 月 1 日)	6
图 7: LME 铜价及库存	9
图 8: SHFE 铜价及库存	9
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 11: LME 铝价及库存	10
图 12: SHFE 铝价及库存	10
图 13: LME 锌价及库存	10
图 14: SHFE 锌价及库存	10
图 15: LME 锡价及库存	11
图 16: SHFE 锡价及库存	11
图 17: 各国央行总资产	12
图 18: 美联储资产负债表组成	12
图 19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金	12
图 20: 实际利率与 Comex 黄金	12
图 21: 美国国债长短期利差 (%)	12
图 22: 金银比 (金价/银价)	12
图 23: 黄金、白银 ETF 持仓量	13
图 24: Comex 黄金、白银期货收盘价	13
图 25: 氧化镨钕价格 (元/吨)	14
图 26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)	14
图 27: 氧化镧价格 (元/吨)	14
图 28: 氧化铈价格 (元/吨)	14
图 29: 氧化镨价格 (元/千克)	14
图 30: 氧化铽价格 (元/千克)	14
图 31: 国内钼精矿报价 (元/吨)	15
图 32: 国内钨精矿报价 (元/吨)	15
图 33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)	15
图 34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)	15
图 35: 长江现货市场镉锭报价 (元/吨)	15
图 36: 国产海绵钛报价 (元/千克)	15
图 37: 国产精铋 99.99% 报价 (元/吨)	16
图 38: 国内精铟 99.99% 报价 (元/千克)	16
图 39: 钽铁矿 30-35% 报价 (美元/磅)	16
图 40: 国产氧化锆 99.999% 报价 (元/千克)	16

表 1: 工业金属价格周度变化表.....	7
表 2: 工业金属库存周度变化表.....	8
表 3: 贵金属价格周度变化表.....	12
表 4: 稀土价格周度变化表.....	13

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.74%，申万有色金属排名靠前

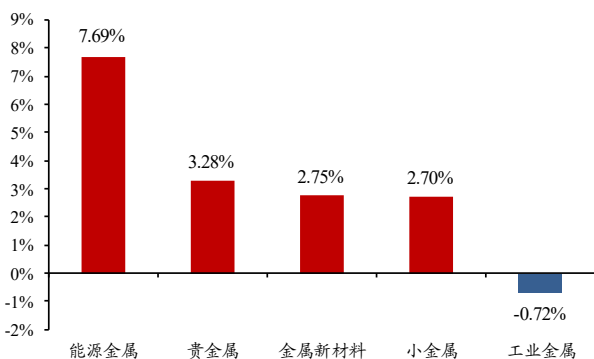
周内上证综指上涨 0.74%，31 个申万行业分类有 23 个行业上涨；其中有色金属上涨 2.07%，排名第 11 位（11/31），跑赢上证指数 1.33 个百分点。在全部申万一级行业中，计算机（+7.53%），电子（+7.02%），通信（+6.05%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，能源金属板块上涨 7.69%，贵金属板块上涨 3.28%，金属新材料板块上涨 2.75%，小金属板块上涨 2.70%，工业金属板块下跌 0.72%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



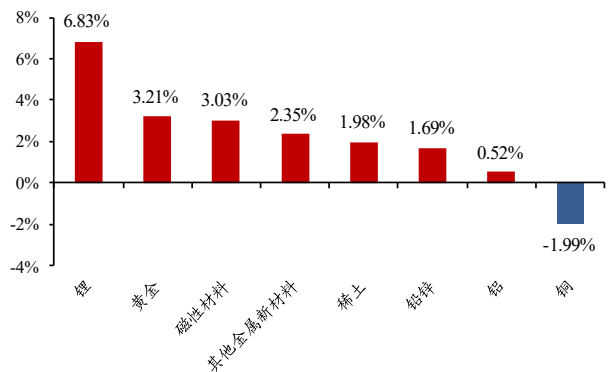
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：申万有色二级行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：有色子行业周涨跌幅（%）

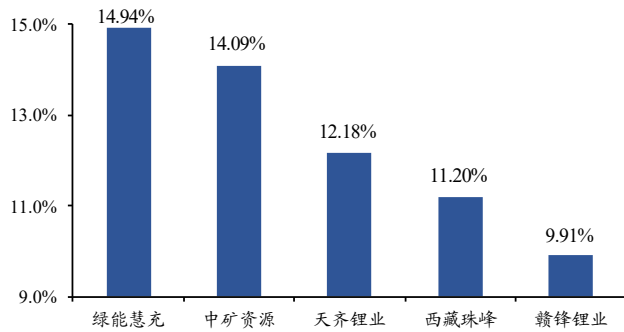


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为绿能慧充（+14.94%）、中矿资源（+14.09%）、天齐锂业（+12.18%），跌幅前三的公司为铜陵有色（-4.96%）、西部矿业（-4.27%）、

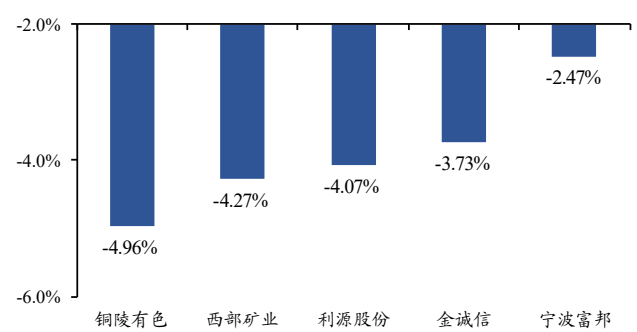
利源股份 (-4.07%)。

图4: 本周涨幅前五公司 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图5: 本周跌幅前五公司 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 3 月 1 日)

代码	股票名称	最新价格 (元)	周涨跌幅	本月以来	年初至今
002240.SZ	盛新锂能	22.02	6.22%	0.50%	-3.21%
002460.SZ	赣锋锂业	40.16	9.91%	0.27%	-6.17%
002466.SZ	天齐锂业	53.80	12.18%	0.32%	-3.57%
300224.SZ	正海磁材	10.59	1.83%	0.38%	-9.64%
603799.SH	华友钴业	28.02	4.24%	1.16%	-14.91%
300618.SZ	寒锐钴业	23.58	2.70%	-0.17%	-16.65%
000933.SZ	神火股份	18.72	1.19%	1.30%	11.43%
601899.SH	紫金矿业	13.25	-1.85%	1.07%	6.34%
600547.SH	山东黄金	22.65	2.81%	4.43%	-0.96%
603993.SH	洛阳钼业	6.23	-1.89%	1.30%	19.81%
000975.SZ	银泰黄金	15.24	4.60%	1.74%	1.60%
000807.SZ	云铝股份	11.86	1.45%	2.24%	-2.95%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2. 本周基本面回顾

2.1. 工业金属: 海外通胀预期进一步回落, 国内稳增长政策预期持续强化, 顺周期下工业金属需求预期提升

海外方面, 美国消费及 PCE 数据遏制通胀预期, 美元回落助力工业金属价格上涨。本周, 美国 1 月耐用品订单月率初值录得同比下降 6.1%, 低于预期的-4.5%, 继美国 1 月零售数据下滑后, 进一步表明美国居民消费水平正在下降; 美国第四季度实际 GDP 年化季率修正值录得同比增长 3.2%, 低于预期的 3.3%; 美国 1 月 PCE 物价指数年率录得

同比增长 2.4%，符合预期；欧元区 2 月 Markit 制造业 PMI 终值录得 46.5%，高于预期的 46.1%。本周主要经济数据表明，美国居民消费水平开始呈现连续下降迹象，在经历美国 1 月超预期的 CPI 与 PPI 后，符合预期的 PCE 数据稳定了市场对于通胀并未重新抬头的预期，此外，欧元区制造业 PMI 虽录得小幅超预期数据，但仍处于经济收缩区间，截至 3 月 1 日，本周美元指数下降 0.06%，为连续第二周下降，海外工业金属价格走势良好，预计短期金属价格受到利率环境的改善与衰退预期的影响将保持震荡走势。

国内方面，稳中国 2 月官方制造业 PMI 录得 49.1%，符合预期；中国 2 月官方非制造业 PMI 录得 51.4%，高于预期的 51.2%，经济稳增长的预期正在被一一兑现。此外，继上周央行调降 LPR 之后，习近平主席主持召开的中央财经委员会第四次会议上，研究推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。我们认为 2 月以来，密集的稳增长政策频繁推出，央行的降息与大规模设备更新将有效加速节后复工复产的进度，并拉动工业金属消费的复苏，随着经济的进一步复苏以及一系列稳增长政策的逐步落地，顺周期下工业金属需求预期提升，工业金属消费有望逐步好转。

表1: 工业金属价格周度变化表

工业金属		本周价格	周变化	周环比	月环比	年同比
LME 价格	LME3 月期铜 (美元/吨)	8,522	-37	-0.43%	0.69%	-4.78%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,236	52	2.38%	-0.02%	-6.33%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,038	-62	-2.93%	-4.61%	-3.21%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,433	16	0.66%	-0.78%	-20.29%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	17,755	255	1.46%	9.50%	-27.37%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	26,415	50	0.19%	3.59%	7.49%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	68,920	-450	-0.65%	-0.62%	-1.29%
	现货铜 (元/吨)	68,860	-540	-0.78%	-0.55%	-0.65%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	18,965	115	0.61%	-0.24%	1.01%
	现货铝 (元/吨)	18,960	60	0.32%	0.11%	2.76%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	15,970	85	0.54%	-2.02%	4.41%
	现货铅 (元/吨)	16,020	40	0.25%	-1.84%	5.85%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	20,595	200	0.98%	-3.29%	-12.27%
	现货锌 (元/吨)	20,690	200	0.98%	-2.59%	-10.78%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	137,070	1450	1.07%	7.94%	-26.74%
	现货镍 (元/吨)	138,360	720	0.52%	7.41%	-28.88%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	217,990	1350	0.62%	-0.23%	9.27%
	现货锡 (元/吨)	218,430	2030	0.94%	0.37%	10.92%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表2: 工业金属库存周度变化表

工业金属	库存类别	库存 (万吨)	周变化 (万吨)	周环比	月环比	年同比
铜	LME 库存	12.14	-0.15	-1.24%	-17.14%	88.98%
	COMEX 库存	2.90	0.13	4.85%	19.75%	7.73%
	SHFE 库存	21.45	12.80	147.90%	211.86%	-0.23%
铝	LME 库存	58.91	0.88	1.52%	9.58%	7.73%
	SHFE 库存	19.10	8.62	82.30%	79.89%	-38.57%
铅	LME 库存	17.93	0.55	3.14%	56.69%	614.86%
	SHFE 库存	5.29	1.52	40.21%	41.98%	6.87%
锌	LME 库存	27.60	0.73	2.74%	38.37%	671.89%
	SHFE 库存	9.76	6.40	190.57%	250.08%	-21.21%
镍	LME 库存	7.38	0.35	4.95%	3.39%	68.14%
	SHFE 库存	1.86	0.26	16.21%	18.76%	327.00%
锡	LME 库存	0.57	-0.03	-4.46%	-14.00%	93.86%
	SHFE 库存	1.06	0.16	17.46%	22.18%	16.52%

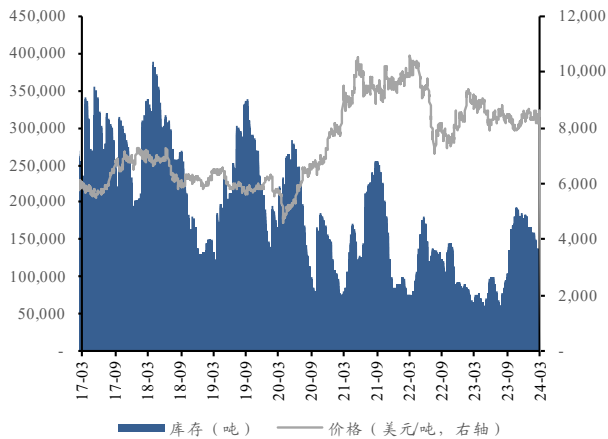
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 海外经济显露疲态叠加国内需求恢复不及预期, 上期所库存超预期上涨, 沪铜环比下跌

伦铜价格环比上涨、沪铜价格环比下跌。截至3月1日, 伦铜报收8,522美元/吨, 周环比下跌0.43%; 沪铜报收68,920元/吨, 周环比下跌0.65%。供给端, 本周进口铜矿TC价格上涨至28美元/吨。据百川盈孚, 2月13日, Hillgrove Resources在成功调试加工设施后, 其位于南澳大利亚的Kanmantoo铜矿已开始生产, 对供给修复预期产生积极影响; 需求方面, 元宵节后, 下游企业复工进度良好, 部分精铜杆企业反映下游企业逢低入市接货, 市场活跃度略微回暖但需求恢复情况不足, 上期所库存超预期上涨, 压制铜价的表现。我们认为目前矿端供应预期有所恢复, 海外经济数据开始显露疲态, 叠加国内1月房地产销售数据较差打压了需求的预期, 预计铜价维持震荡走势, 后续需进一步观察海外利率环境与国内需求的改善进度。

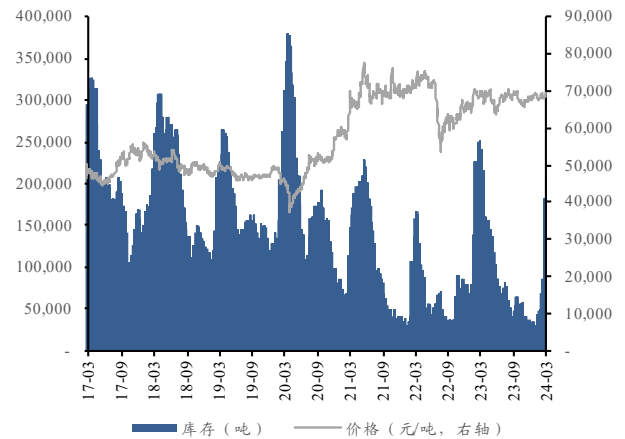
伦铜、沪铜库存升降不一。截至3月1日, LME库存12.14万吨, 周环比下降1.24%; 上期所库存21.45万吨, 周环比上升147.90%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

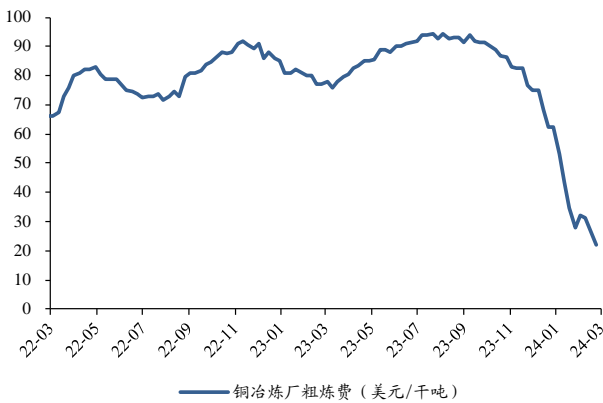
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

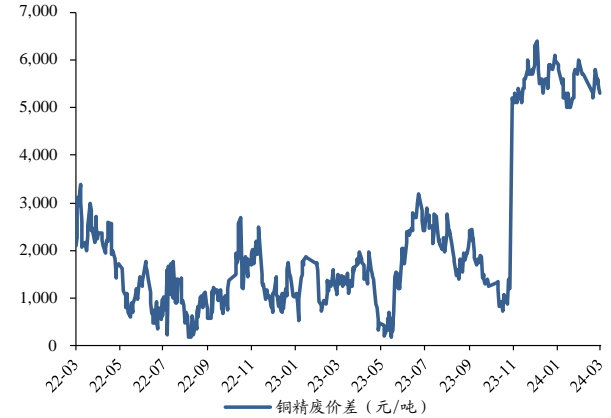
本周铜价精废价差、粗铜冶炼加工费环比下跌。本期粗铜冶炼加工费为 22.20 美元/千吨, 环比下跌 29.07%。国内铜价精废价差为 5300 元/吨, 环比下跌 8.62%。

图9: 铜粗炼加工费 (美元/千吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 铜精废价差 (元/吨)



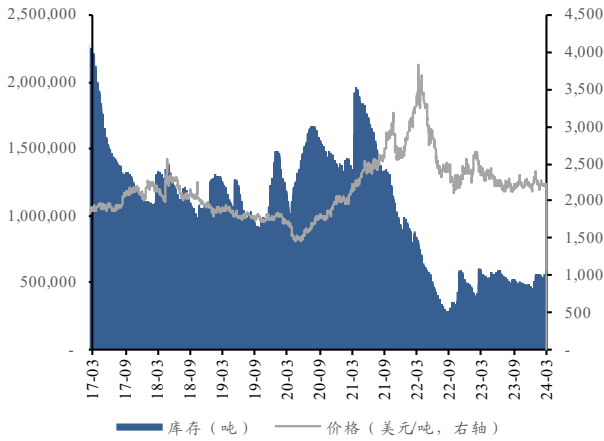
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 受个别铝材事故影响供给小幅减少叠加复产顺利推进, 电解铝价格小幅上涨

伦铝、沪铝价格环比上涨。截至 3 月 1 日, 本周 LME 铝报收 2,236 美元/吨, 较上周上涨 2.38%; 沪铝报收 18,965 元/吨, 较上周上涨 0.61%。库存方面, 截至 3 月 1 日, LME 库存 58.91 万吨, 周环比上升 1.52%; 上期所库存 19.10 万吨, 周环比上升 82.30%。供应端, 本周电解铝行业有个别铝厂事故影响少量产量, 行业开工产能为 4202.80 万吨, 电解铝供应较上周小幅减少; 需求端, 本周下游加工企业继续复产, 铝棒开工率环比增加 0.20%、铝板带箔开工率环比增长 0.38%, 电解铝的理论需求有所增长。氧化铝方面几内亚工会运动宣布结束罢工, 海外供给忧虑缓解, 氧化铝价格冲高回落, 预计铝价短

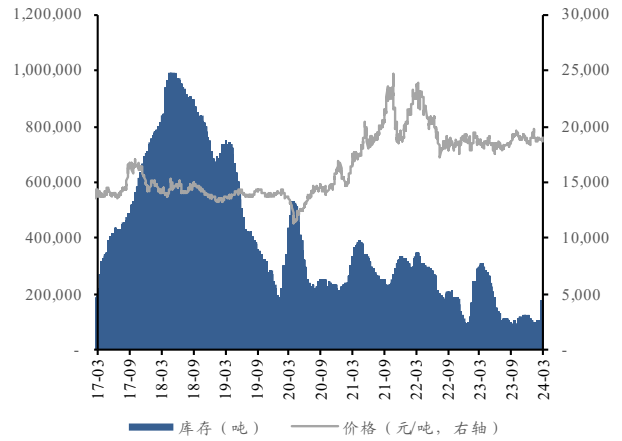
期维持震荡走势，长期需进一步观察经济的复苏状况。

图11: LME 铝价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: SHFE 铝价及库存



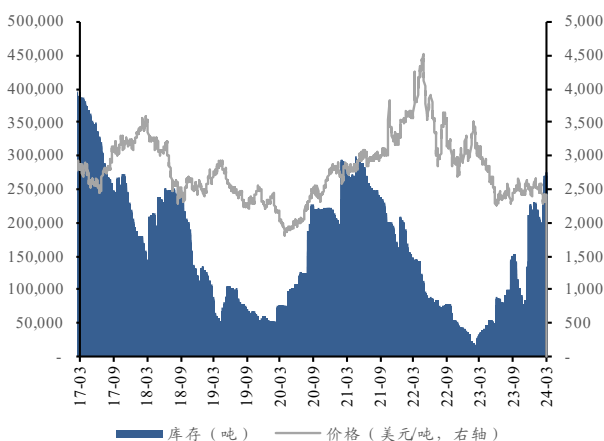
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存环比上升, 价格环比上涨

本周伦锌、沪锌价格环比上涨。截至3月1日, 伦锌收盘价为 2,433 美元/吨, 周环比上涨 0.66%; 沪锌收盘价为 20,595 元/吨, 周环比上涨 0.98%。

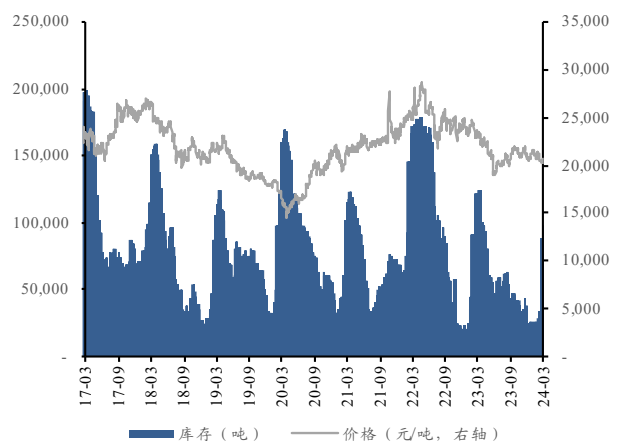
本周伦锌、沪锌库存环比上升。截至3月1日, LME 库存 27.60 万吨, 较上周环比上升 2.74%; SHFE 库存为 9.76 万吨, 较上周环比上升 190.57%。

图13: LME 锌价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: SHFE 锌价及库存



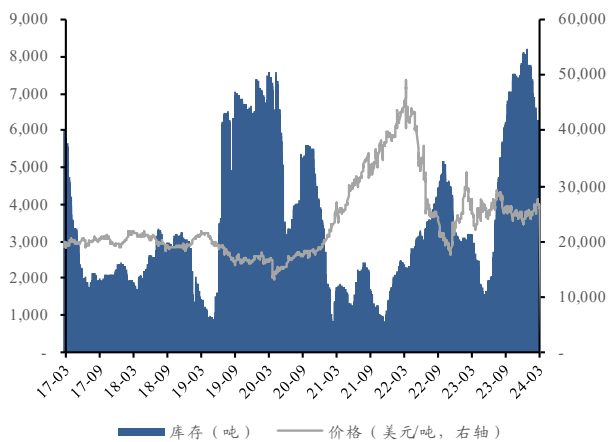
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡: 库存升降不一, 锡价环比上涨

本周伦锡沪锡价格环比上涨。截至3月1日，LME锡收盘价为26,415美元/吨，较上周环比上涨0.19%。沪锡收盘价为217,990元/吨，较上周环比上涨0.62%。供应方面，缅甸锡矿新政等因素影响锡矿进口缩量，锡原料供应收缩预期进一步兑现；需求方面，下游厂家元宵节后陆续复工，但订单量不尽人意，个别焊锡企业减产，对锡原料采购仅维持少量刚需。

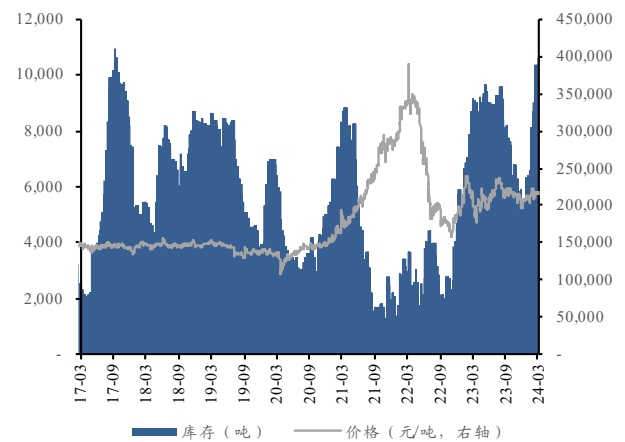
本周LME、上期所库存升降不一。截至3月1日，LME库存0.57万吨，周环比下降4.46%。上期所库存为1.06万吨，周环比上升17.46%。

图15: LME 锡价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: SHFE 锡价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 贵金属: 海外经济数据开始显露疲态, 美元回落助力黄金价格上涨

本周海内外黄金价格涨跌不一。截至3月1日，COMEX黄金收盘价为2091.60美元/盎司，周环比上涨2.24%；SHFE黄金收盘价为483.80元/克，周环比上涨1.01%。

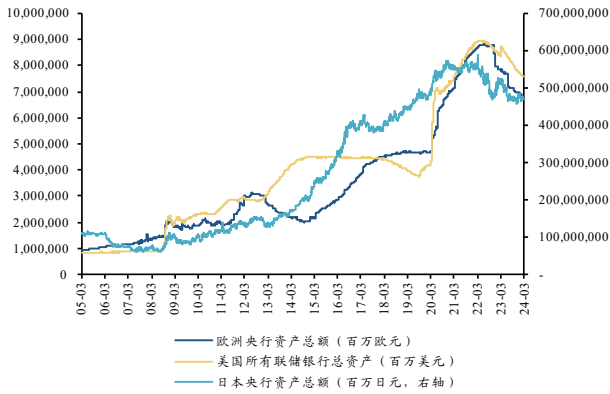
美国消费及PCE数据遏制通胀预期，美元回落助力黄金价格上涨。本周，美国1月耐用品订单月率初值录得同比下降6.1%，低于预期的-4.5%，继美国1月零售数据下滑后，进一步表明美国居民消费水平正在下降；美国第四季度实际GDP年化季率修正值录得同比增长3.2%，低于预期的3.3%；美国1月PCE物价指数年率录得同比增长2.4%，符合预期；欧元区2月Markit制造业PMI终值录得46.5%，高于预期的46.1%。本周主要经济数据表明，美国居民消费水平开始呈现连续下降迹象，在经历美国1月超预期的CPI与PPI后，符合预期的PCE数据稳定了市场对于通胀并未重新抬头的预期，此外，欧元区制造业PMI虽录得小幅超预期数据，但仍处于经济收缩区间，截至3月1日，本周美元指数下降0.06%，为连续第二周下降，海内外黄金价格走势良好，预计短期黄金价格受到出现疲态的经济数据影响将震荡上行。

表3: 贵金属价格周度变化表

工业金属	单位	最新价格	周变化	周环比	月环比	年同比
Comex 黄金	美元/盎司	2,091.60	45.80	2.24%	1.65%	15.07%
Comex 白银	美元/盎司	23.34	0.36	1.58%	0.27%	15.75%
SHFE 金	元/克	483.80	4.84	1.01%	1.07%	16.85%
SHFE 银	元/吨	5,914.00	32.00	0.54%	1.15%	19.84%

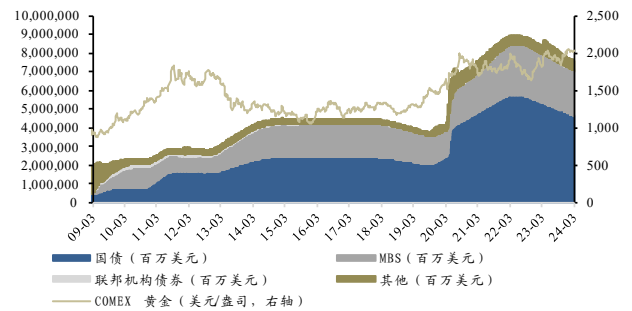
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



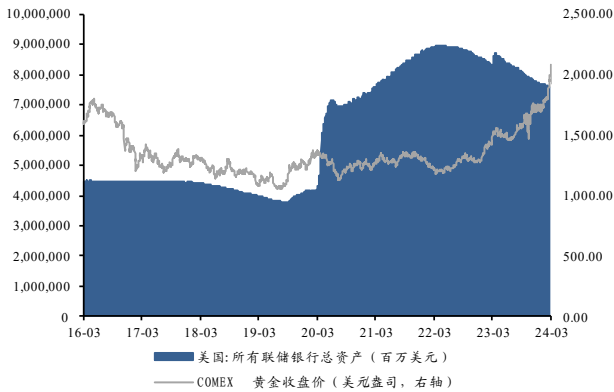
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



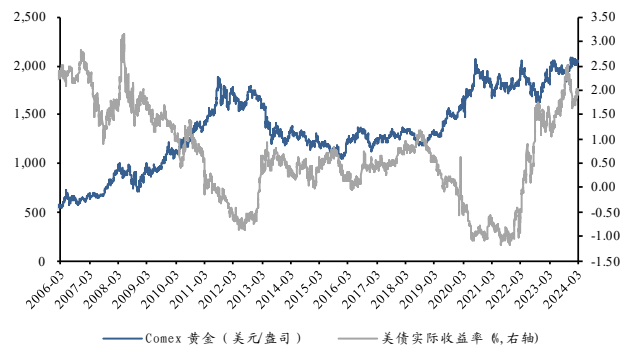
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

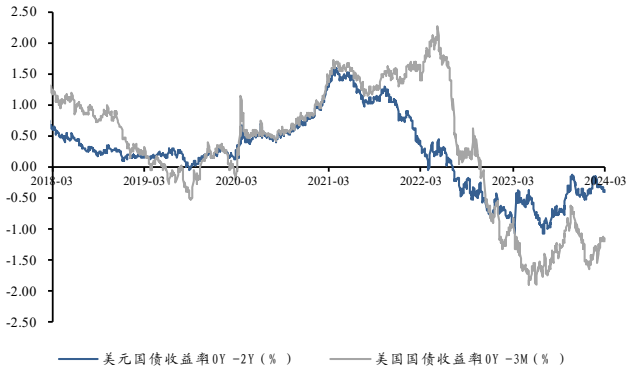
图20: 实际利率与 Comex 黄金



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)

图22: 金银比 (金价/银价)

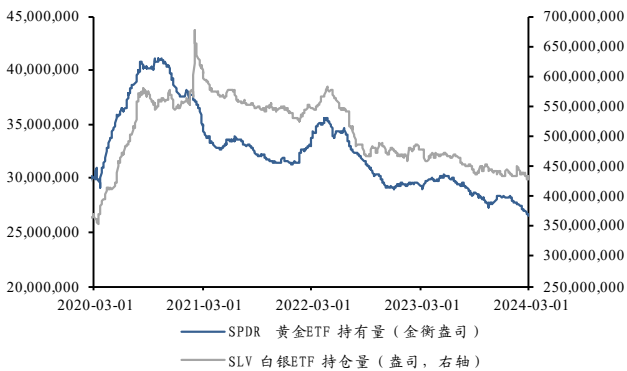


数据来源：Wind，东吴证券研究所



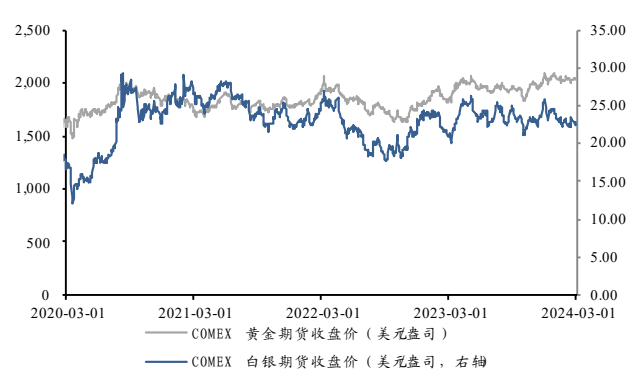
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图23: 黄金、白银 ETF 持仓量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图24: Comex 黄金、白银期货收盘价



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.3. 稀土：供给稳定但需求不佳，本周稀土价格与上周环比下降

本周稀土价格表现稳定。氧化镨钕收报 351.10 万元/吨，较上周环比下降 3.84%；氧化镨收报 380.00 万元/吨，较上周环比下降 5.00%；氧化镝收报 1,770 元/千克，较上周下降 3.28%；氧化铽收报 5,300 元/千克，较上周环比下降 0.75%。

供应端，上游市场开工稳定，分离企业及金属厂产量充足，产出变化不大，供应端整体稳定。需求端，企业采购心态不积极，且新增订单不多，企业压低成本，对采购价格持续压低，对上游支撑减弱。长期来看，人形机器人等新兴领域有望长期提振稀土需求。

表4: 稀土价格周度变化表

稀土	本周价格	周变化	周环比	月环比	年同比
氧化镨钕 (元/吨)	351,000	-14000	-3.84%	-9.77%	-44.98%
氧化镨 (元/吨)	380,000	-20000	-5.00%	-9.09%	-43.70%
氧化镝 (元/千克)	1,770	-60	-3.28%	-5.85%	-10.15%
氧化铽 (元/千克)	5,300	-40	-0.75%	-5.19%	-51.99%

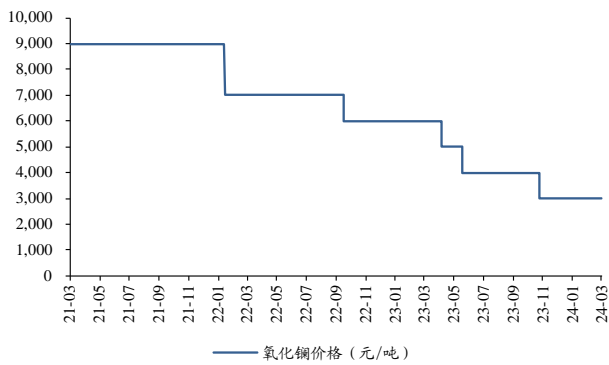
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



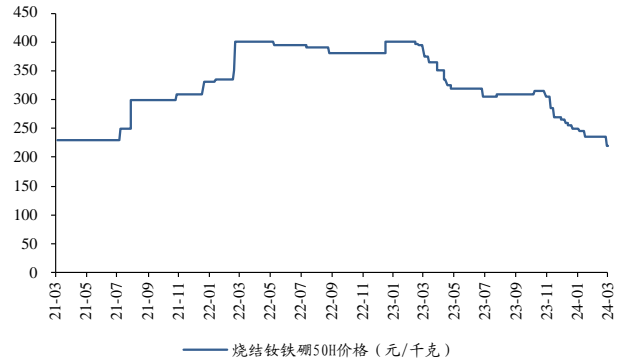
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图29: 氧化镧价格 (元/千克)



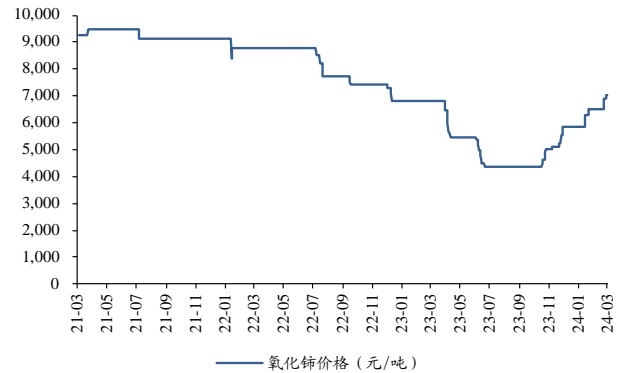
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图28: 氧化铈价格 (元/吨)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图30: 氧化铈价格 (元/千克)



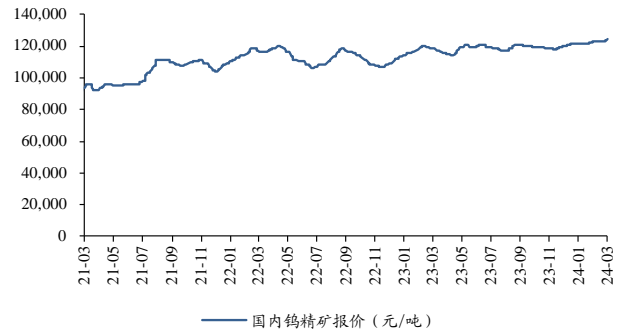
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图31: 国内钨精矿报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



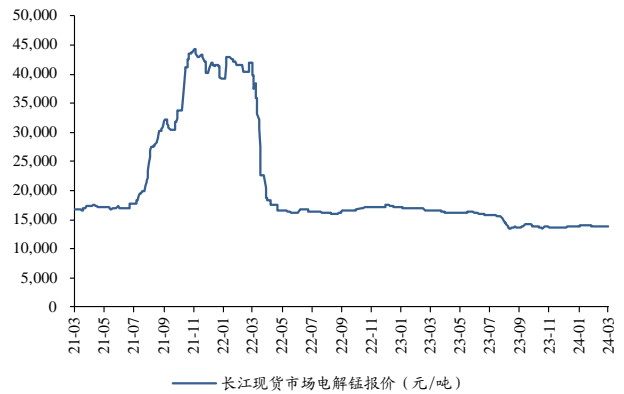
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



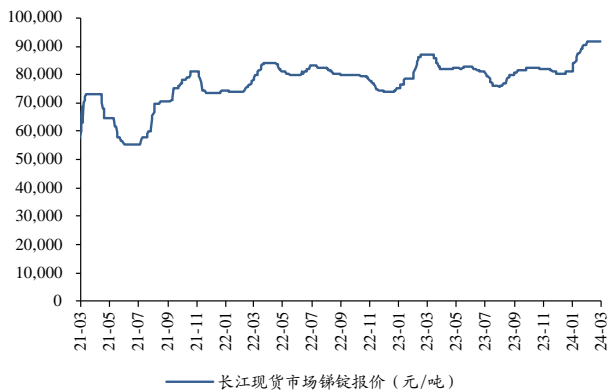
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



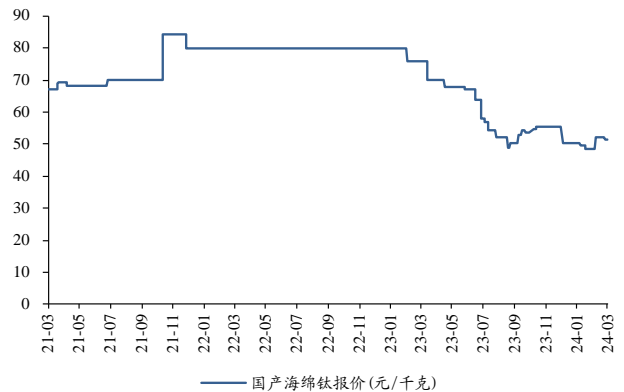
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镓锭报价 (元/吨)



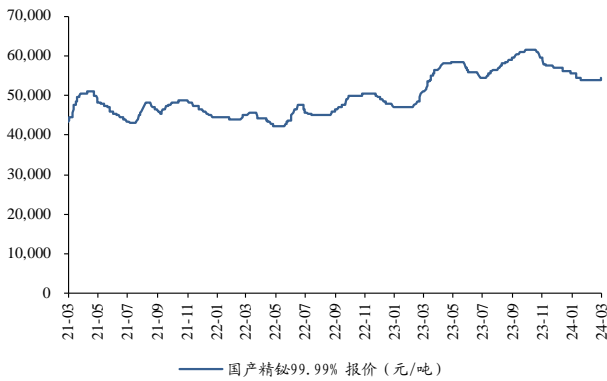
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



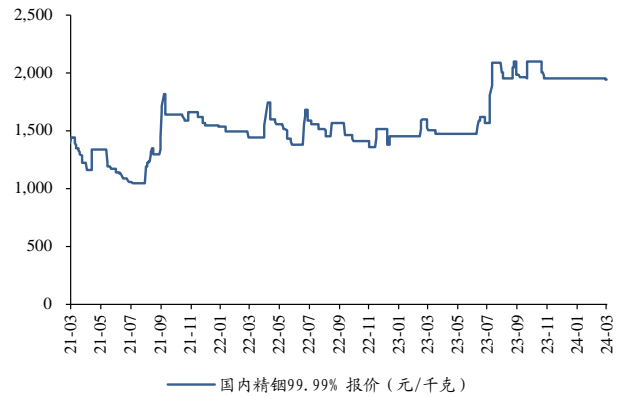
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



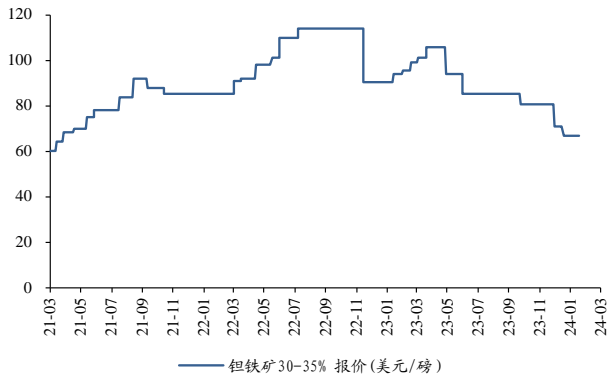
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



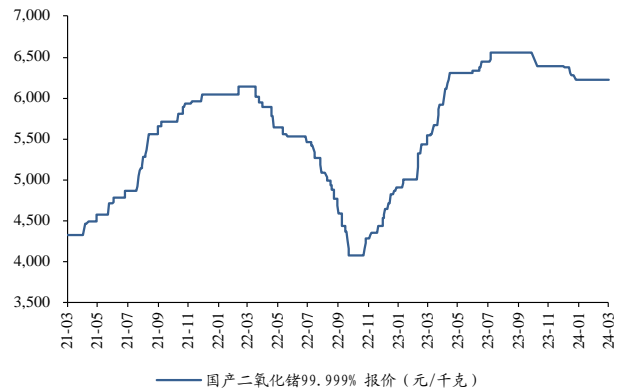
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 钽铁矿 30-35%报价 (美元/磅)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图40: 国产二氧化锆 99.999%报价 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 本周新闻

3.1. 宏观新闻

2月27日, 日本1月全国CPI年率录得2.2%, 高于预期的1.9%, 前值为2.6%。

2月28日, 美国第四季度实际GDP年化季率修正值录得3.2%, 低于预期的3.3%, 前值为3.3%。

2月29日, 法国第四季度GDP年率终值录得0.7%, 与预期持平, 前值为0.7%。

2月29日, 瑞士第四季度GDP年率录得0.6%, 低于预期的0.7%, 前值为0.3%。

3月1日, 中国2月官方制造业PMI录得49.1%, 与预期持平, 前值为49.2%。

3月1日, 中国2月财新制造业PMI录得50.9%, 高于预期的50.6%, 前值为50.8%。

3月1日, 法国2月Markit制造业PMI终值录得47.1%, 高于预期的46.8%, 前值

为 46.8%。

3月1日，德国2月Markit制造业PMI终值录得42.5%，高于预期的42.3%，前值为42.3%。

3月1日，欧元区2月调和CPI年率-未季调初值录得2.6%，高于预期的2.5%，前值为2.8%。

3月1日，英国2月Markit制造业PMI终值录得47.5%，高于预期的47.1%，前值为47.1%。

3月1日，欧元区2月Markit制造业PMI终值录得46.5%，高于预期的46.1%，前值为46.1%。

3月1日，美国2月ISM制造业PMI录得47.8%，低于预期的49.5%，前值为49.1%。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 紫金矿业

2月26日，【紫金矿业】成交价13.15元，成交量370.37万股，相对于当日收盘价平价。

2月27日，【紫金矿业】成交价13.16元，成交量192.00万股，相对于当日收盘价平价。

2月28日，【紫金矿业】成交价13.01元，成交量390.26万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.2. 山东黄金

2月27日，【山东黄金】成交价21.99元，成交量95.40万股，相对于当日收盘价平价。

2月28日，【山东黄金】成交价21.60元，成交量192.40万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.3. 北方稀土

2月28日，【寒锐钴业】成交价22.90元，成交量74.58万股，相对于当日收盘价平价。

3.3. 公司新闻

3.3.1. 寒锐钴业

2月27日，寒锐钴业《关于首次回购公司股份的公告》

公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施了首次回购，回购股份数量为 280,000 股，占公司当前总股本的比例为 0.09%，最高成交价格为 23.52 元/股，最低成交价格为 23.09 元/股，成交总金额为 6,508,353.00 万元（不含交易费用）。

3.3.2. 湖南黄金

2 月 28 日，湖南黄金《2023 年度业绩快报》

公司 2023 年度报告期营业总收入 233.03 亿元，营业利润 0.60 亿元，公司营业总收入同比增长 10.75%，营业利润同比增长 20.46%、利润总额同比增长 20.29%、归属于上市公司股东的净利润同比增长 11.55%，利润增加的主要原因是报告期内公司主要产品销售价格同比上涨所致。

3.3.3. 华友钴业

2 月 28 日，华友钴业《关于不向下修正“华友转债”转股价格的公告》

自 2024 年 1 月 31 日起至 2024 年 2 月 28 日，公司股票已有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 80%，触及“华友转债”转股价格向下修正条款。公司董事会决定本次不向下修正“华友转债”转股价格，同时在未来六个月内（即 2024 年 2 月 29 日至 2024 年 8 月 28 日），公司于 2022 年 2 月 24 日公开发行了 76,000,000 张可转换公司债券，每张面值为 100.00 元，发行面值总额 76 亿元，期限 6 年。公司本次发行的 76 亿元可转换公司债券于 2022 年 3 月 23 日起在上海证券交易所挂牌交易，债券简称“华友转债”，债券代码 113641 本次发行的“华友转债”自 2022 年 9 月 2 日起可转换为公司股份。“华友转债”的初始转股价格为 110.26 元/股，目前转股价格为 45.00 元/股。

3.3.4. 南山铝业

3 月 1 日，南山铝业《2023 年度报告》

2023 年公司营业收入 288.44 亿元，比上年同期增减-17.47%；2023 年公司归属于上市公司股东的净利润 34.74 亿元，比上年同期增减-1.18%。

4. 风险提示

- 1) **美元持续走强。**金属价格走势受到美元指数影响较大，若美联储继续加息导致美元走强，金属将持续承压。
- 2) **下游需求不及预期。**有色金属具有较强的商品属性，受下游需求影响较大，若需求不及预期，金属价格将持续承压。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>